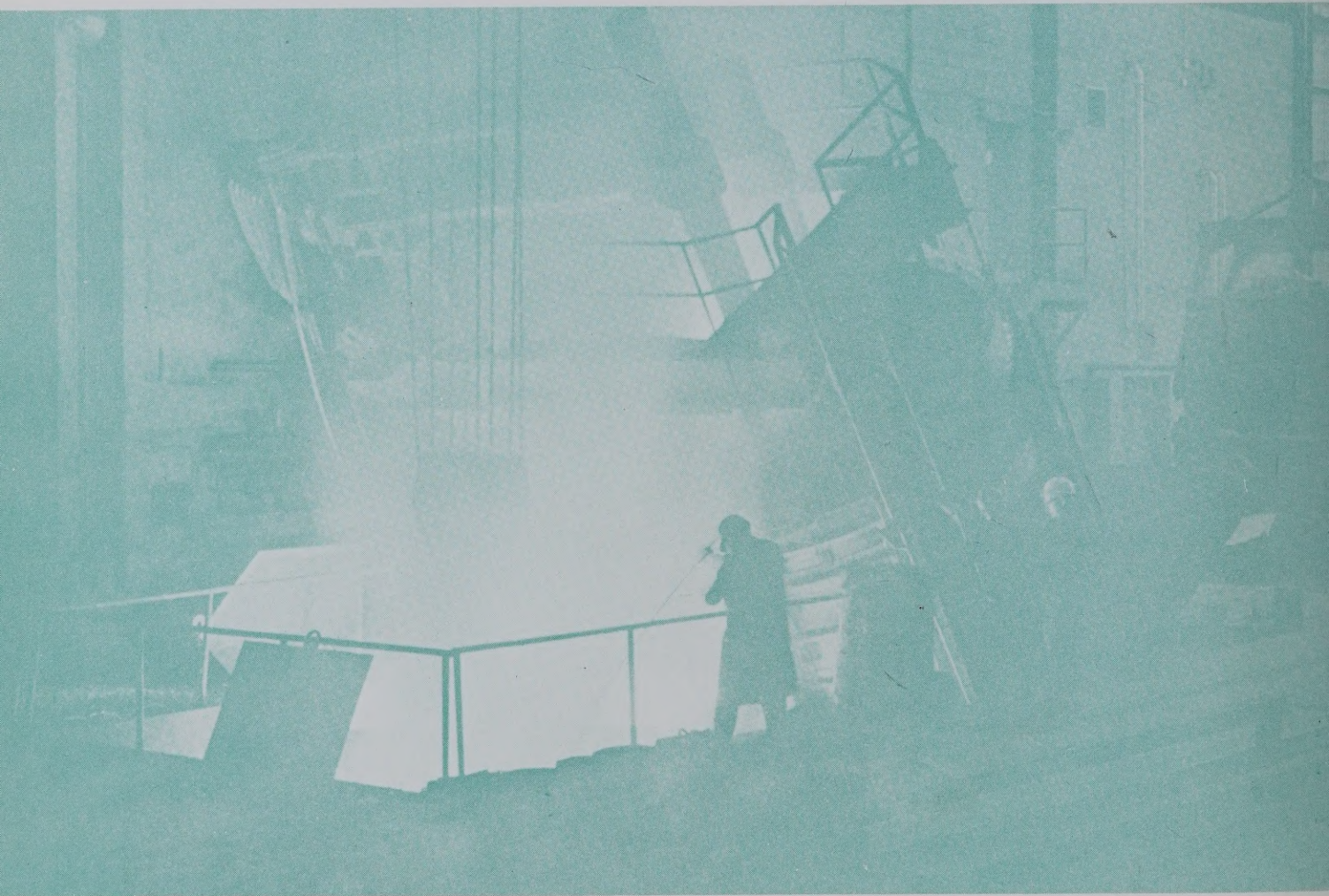


ANNUAL REPORT
1966
RAPPORT ANNUEL

File

SLATER STEEL INDUSTRIES LIMITED



Le texte français commence à la page 20.

SLATER STEEL INDUSTRIES LIMITED

ANNUAL REPORT - 1966

FOR THE YEAR ENDED OCTOBER 31

DIRECTORS

| | |
|-------------------------------|-------------|
| *R. W. COOPER | Burlington |
| HARVEY FINGOLD | Toronto |
| *SAMUEL FINGOLD | Toronto |
| *H. OWEN JONES | Oakville |
| *R. A. KINGSTON, Q.C. | Toronto |
| H. H. LEATHER | Hamilton |
| *L. N. WATT | Port Credit |

*Members of Executive Committee

EXECUTIVE OFFICERS

| | |
|------------------------------------|-------------------------------|
| SAMUEL FINGOLD | Chairman of the Board |
| L. N. WATT | Vice-Chairman of the Board |
| H. OWEN JONES | President and General Manager |
| J. S. SPEARING, C.A. | Vice-President—Treasurer |
| R. A. KINGSTON, Q.C. | Secretary |
| R. B. WILSON, C.A., R.I.A. | Assistant Treasurer |

OPERATING COMPANIES AND OTHER EXECUTIVES

BURLINGTON STEEL COMPANY (Rolling Mill Division)

| | |
|--------------------------|------------------------------|
| T. BELL | Vice-President—Manufacturing |
| A. G. McDONALD | Vice-President—Sales |

N. SLATER COMPANY (Pole Line Hardware Division)

| | |
|-----------------------------|--------------------------------|
| R. G. BAIRD, P.Eng. | Vice-President |
| | —Manufacturing and Engineering |

STAMPED & ENAMELLED WARE (Enamelling and Plumbingware Division)

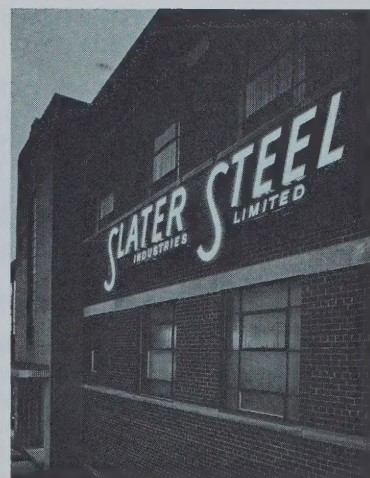
| | |
|------------------------------|----------------|
| M. M. REAGAN, P.Eng. | Vice-President |
|------------------------------|----------------|

Registrar and Transfer Agents

Montreal Trust Company,

Montreal, Toronto, Winnipeg and Vancouver

Auditors: Gunn, Roberts and Co., Toronto



REPORT OF THE DIRECTORS

TO THE SHAREHOLDERS OF SLATER STEEL INDUSTRIES LIMITED

Your Directors are pleased to submit the Annual Report of the Company for the year ended October 31st, 1966 together with the Consolidated Balance Sheet, related financial statements, and the auditors' report thereon.

There is also included, for your information, the financial statements of Canadian Foundation Company

Ltd. and consolidated subsidiary companies for the year ended October 31st, 1966, together with their auditors' report. It will be noted on the Canadian Foundation Company Ltd. statements that the comparative figures for last year are for the ten-month period ended October 31st, 1965.

EARNINGS

The Consolidated Sales of our company, which excludes Canadian Foundation Company Ltd., amounted to \$28,734,691 (compared with \$27,428,259 in 1965). Net income for the period after all charges amounted to \$2,809,317 (compared with \$2,569,497 in 1965).

After payment of Preference dividends of \$464,311, earnings of our company amounted to \$1.01 per Common share on 2,313,551 (average for year basis) shares outstanding (compared to \$1.13 per Common share on 1,971,318 shares for the previous year).

OPERATIONS

Burlington Steel Company (Rolling Mill Division)

Last summer the Burlington Steel Division of our company experienced an unexpected and illegal walkout by some of our employees. This walkout affected third quarter production and earnings which had already suffered as a result of extreme heat conditions in the Hamilton area. Work resumed, however, on a full scale in mid-August and as a result of the successful implementation of a fourth shift operation, production totalled 130,852 tons of steel bar products compared to 131,583 tons produced in 1965.

Finished steel shipments amounted to 130,703 tons in 1966, up slightly from the previous year's shipments of 128,717 tons. Of this total, the company purchased approximately 4,200 tons of steel bars for resale, thereby enabling us to meet customer commitments adversely affected by the walkout. Ingot production at 123,929 tons, compares favourably with 65,690 Ingot tons produced in 1965, and, of course, results from a full year's operation of the second electric furnace.

The strong demand for our steel products throughout the past fiscal year has shown some weakness recently, due to a slowdown in new construction awards, which will have an effect on demand for reinforcing steel used by this industry. Increased imports of bar steel products has affected domestic sales and some selective

price adjustments have recently been implemented to meet this problem.

Installation of our new reheat furnace, shown on page 15 of this report, is on schedule and the company is proceeding with the next step in our modernization and expansion plans which is designed to include an additional melting furnace, continuous casting equipment and further mechanization of our rolling mill, cooling tables and shearing equipment.

N. Slater Company (Pole Line Hardware Division)

This Division of our company obtained contracts valued in excess of One Million Dollars, for the manufacture of high voltage hardware to be used by the British Columbia Hydro & Power Authority for the 500 K.V. Peace River transmission line. We are pleased to advise that these major contracts will be completed on schedule in mid-January, 1967.

High voltage transmission line projects to be undertaken by several major Canadian provinces are expected to continue through to 1972, and an accelerated pace can be anticipated in these projects by early 1968. Our company is in a particularly strong position, as a result of our engineering experience and patents, to participate materially in these projects.

It is encouraging to confirm that the N. Slater Division will enter 1967 with a substantial order backlog improvement over the previous year.

Stamped & Enamelled Ware (Enamelling and Plumbingware Division)

The diversity of products ranging from deep drawn stampings, automatic and wringer washing machine tubs, appliance parts and plumbingware enabled this Division to operate at a high level throughout the year. Sales volume exceeded expectations, with a commensurate increase in profits.

Improvements in tool design and methods have contributed to a higher quality standard in all products,

and renewed emphasis is being placed on the development of fast-fire enamelling procedures.

Due to a reduction in fourth quarter housing starts, there will be fewer housing completions in the early months of 1967 which will affect those manufacturers whose products are related to this industry. However, encouraging signs indicate that there could be a reversal of this trend by the second quarter of 1967, and this would benefit the company.

CANADIAN FOUNDATION COMPANY LTD.

The financial statements of this subsidiary for the year ended October 31, 1966 are included in this report.

The income of Canadian Foundation for the twelve months' operations in 1966 amounted to \$1,322,644 before providing for estimated income taxes of \$282,000. This represents an increase of \$604,344 over the income for the ten months comprising fiscal 1965. The equity of the company in this subsidiary's net income amounted to \$737,081 in 1966.

Prospects for continued high level operations for Canadian Foundation are encouraging. The results of the company's efforts to obtain a higher level of negotiated contracts and to concentrate on its areas of specialized experience are reflected in the improved operating results and high quality backlog of the construction operations. This philosophy will continue to be emphasized in the forthcoming year and the success of this concept is expected to be more evident in the results of the 1967 operations.

SALADA FOODS LTD

In August of this year the company acquired a substantial interest in Salada Foods Ltd, the large Canadian-owned packaged food company. With plants in Canada, the United States, England, Scotland, Belgium, Jamaica and British Honduras, Salada markets a vast number of quality food products under such well-known trade names as "Salada", "Shirriff" and "Junket" in twenty-seven countries throughout the world.

Salada's consolidated sales increased 4.3% during the year ended September 30, 1966 from \$80,805,687 to \$84,336,088, while net profits increased 8.5% from \$2,236,966 to \$2,428,192 during the same period. We are very pleased with this investment and with the growth potential and strength of this long established Canadian company. The acquisition of Salada Foods shares is a further step in our company's programme of development and diversification.

FINANCING

New issues were arranged and completed during February and March, 1966 as follows:

| | Amount |
|--|-------------|
| 200,000 6% Cumulative Redeemable Preference shares, \$1.20 Series, par value \$20.00 | \$4,000,000 |
| 483,686 Common shares from a Rights issue of \$13.00 per share. Shareholders had the right to subscribe for one Common share for each four Common shares held, and the issue was 98% successful. | \$6,287,918 |

DIVIDENDS AND SHAREHOLDERS

Dividends paid on the 5½% Cumulative Redeemable Preference Shares, \$1.10 Series amounted to \$106,040, on the 5½% Cumulative Redeemable Preference Shares, \$1.10 Second Series \$216,631, and on the 6% Cumulative Redeemable Preference Shares, \$1.20 Series (issued on March 29, 1966 and noted above) amounted to \$141,640 making a total disbursement of \$464,311 for Preference share dividends. Four regular quarterly dividends of 15¢ per share on the Common shares were paid during the year amounting to \$1,401,747.

Slater Steel Industries Limited is now owned by 7,500 shareholders (as compared to 5,500 shareholders in 1965), 99% of whom reside in Canada.

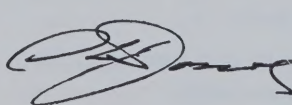
GENERAL

Your Directors recognize the problem of maintaining a steady level of earnings when the company is called upon to absorb major wage demands of labour unsupported by increased productivity or adjustments in selling prices. While every effort will be extended to maintain present selling prices, continued assessment of our costs will be necessary to protect the company's interests. The reduced level of new construction awards will have some effect on results for the early months of 1967; however, your Directors are optimistic with respect to the earning opportunities of the company for the full year.

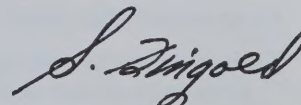
PERSONNEL

The improved results of 1966 were achieved largely through the loyal and sincere efforts of our staff. The Directors wish to express sincere thanks and appreciation for their excellent efforts, and look forward to their continued support in 1967.

On behalf of the Board of Directors,



President



Chairman of the Board

January 2, 1967

SLATER STEEL INDUSTRIES LIMITED

(Incorporated under the laws of Ontario) and consolidated subsidiary company

CONSOLIDATED BALANCE SHEET - October 31, 1966

(with comparative figures for 1965)

ASSETS

| | 1966 | 1965 |
|--|----------------------|----------------------|
| CURRENT ASSETS | | |
| Cash | \$ 763,147 | \$ 195,141 |
| Short term investments at cost | 2,383,284 | 239,630 |
| Accounts receivable | 3,882,026 | 3,738,208 |
| Inventories of raw materials, work in process and finished goods at the lower of cost or net realizable value | 6,112,654 | 5,217,875 |
| Prepaid expenses | 149,101 | 105,716 |
| | <u>13,290,212</u> | <u>9,496,570</u> |
| SPECIAL REFUNDABLE TAX | 60,000 | — |
| SHARES IN SALADA FOODS LTD at cost (note 2) | 7,002,589 | — |
| SHARES IN SUBSIDIARY COMPANY at equity in underlying net assets | | |
| Canadian Foundation Company Ltd. (note 1) | 10,742,953 | 10,357,757 |
| FIXED ASSETS (note 3) | | |
| Land | 542,110 | 516,923 |
| Buildings, machinery and equipment \$ 18,013,621 | | |
| Less accumulated depreciation <u>7,327,834</u> | <u>10,685,787</u> | <u>10,657,772</u> |
| | <u>11,227,897</u> | <u>11,174,695</u> |
| OTHER ASSETS AND DEFERRED CHARGES | | |
| Unamortized debt issue expense | 118,314 | 125,385 |
| Cash and investments held in purchase fund for preference shares and other assets | 8,000 | 26,370 |
| | <u>126,314</u> | <u>151,755</u> |
| | <u>\$ 42,449,965</u> | <u>\$ 31,180,777</u> |

LIABILITIES

CURRENT LIABILITIES

| | 1966 | 1965 |
|---|------------------|------------------|
| Accounts payable and accrued liabilities | \$ 2,702,758 | \$ 2,934,282 |
| Income taxes payable | 1,042,444 | 516,639 |
| Debenture sinking fund payments due within one year | 336,719 | 336,719 |
| Dividends payable | 508,555 | 279,432 |
| | <u>4,590,476</u> | <u>4,067,072</u> |

LONG TERM DEBT

| | | |
|--|------------------|------------------|
| Sinking fund debentures (note 4) | <u>7,415,125</u> | <u>7,767,844</u> |
|--|------------------|------------------|

INCOME TAX REDUCTIONS APPLICABLE TO FUTURE YEARS

| | | |
|--------------------|------------------|------------------|
| (note 6) | <u>1,387,800</u> | <u>1,202,800</u> |
|--------------------|------------------|------------------|

SHAREHOLDERS' EQUITY

| | | |
|--|----------------------|----------------------|
| Capital stock | | |
| Preference shares | | |
| Authorized less redeemed — 490,495 shares of | | |
| \$20 each, issuable in series | | |
| Outstanding (note 7) | 9,809,900 | 5,968,000 |
| Common shares (note 8) | | |
| Authorized — 4,000,000 shares without par value | | |
| Outstanding — 2,457,994 shares (1965 - 1,971,318 shares) | 11,374,052 | 5,065,128 |
| Excess of appraised value of fixed assets over | | |
| net book value, as reduced | 1,094,422 | 1,249,720 |
| Retained earnings | 6,778,190 | 5,860,213 |
| | <u>29,056,564</u> | <u>18,143,061</u> |
| | <u>\$ 42,449,965</u> | <u>\$ 31,180,777</u> |

On behalf of the Board:

S. FINGOLD, Director
H. OWEN JONES, Director

SLATER STEEL INDUSTRIES LIMITED

CONSOLIDATED STATEMENT OF INCOME

For the year ended October 31, 1966 (with comparative figures for 1965)

| | 1966 | 1965 |
|---|---------------------|---------------------|
| Net sales | \$ 28,734,691 | \$ 27,428,259 |
| Costs and operating expenses other than depreciation | 23,648,930 | 22,545,187 |
| Depreciation | 758,000 | 688,541 |
| Interest on long term debt and amortization of debt issue expense | 465,841 | 487,939 |
| | <u>24,872,771</u> | <u>23,721,667</u> |
| | 3,861,920 | 3,706,592 |
| Equity in net income of Canadian Foundation Company Ltd. including dividends received of \$351,884 in both years | 737,081 | 555,868 |
| Other investment income | 306,316 | 33,037 |
| Income before income taxes | 4,905,317 | 4,295,497 |
| Income taxes (note 6) | 2,096,000 | 1,726,000 |
| Net income for the year | <u>\$ 2,809,317</u> | <u>\$ 2,569,497</u> |

CONSOLIDATED STATEMENT OF RETAINED EARNINGS

For the year ended October 31, 1966 (with comparative figures for 1965)

| | 1966 | 1965 |
|--|---------------------|---------------------|
| Balance at beginning of year | \$ 5,860,213 | \$ 4,467,320 |
| Adjustment of investment in Canadian Foundation Company Ltd. to underlying net asset value at October 31, 1964 | — | 108,033 |
| | <u>5,860,213</u> | <u>4,575,353</u> |
| Net income for the year | 2,809,317 | 2,569,497 |
| Amount realized through depreciation provision for the year transferred from excess of appraised value of fixed assets over net book value | 155,298 | 155,298 |
| | <u>8,824,828</u> | <u>7,300,148</u> |
| Deduct: | | |
| Dividends | | |
| Preference shares | 464,311 | 350,933 |
| Common shares | 1,401,747 | 788,478 |
| | <u>1,866,058</u> | <u>1,139,411</u> |
| Premium on redemption of Class A preference shares, and income tax applicable thereto | — | 130,638 |
| Expense of issue of preference and common shares less income tax reductions applicable thereto | 180,580 | 169,886 |
| | <u>2,046,638</u> | <u>1,439,935</u> |
| Balance at end of year | <u>\$ 6,778,190</u> | <u>\$ 5,860,213</u> |

CONSOLIDATED STATEMENT OF SOURCE AND USE OF FUNDS

For the year ended October 31, 1966 (with comparative figures for 1965)

| | 1966 | 1965 |
|--|-------------------|------------------|
| SOURCE OF FUNDS | | |
| From operations | | |
| Net income | \$ 2,809,317 | \$ 2,569,497 |
| Add items not requiring current outlay: | | |
| Depreciation | 758,000 | 688,541 |
| Increase in income tax reductions applicable to future years | 185,000 | 481,000 |
| Amortization of debt issue expense | 7,071 | 7,070 |
| | <u>3,759,388</u> | <u>3,746,108</u> |
| Issue of common and preference shares | 10,308,924 | 4,005,291 |
| Decrease in other assets | 18,370 | 47,449 |
| | <u>14,086,682</u> | <u>7,798,848</u> |
| USE OF FUNDS | | |
| Net additions to fixed assets | 811,202 | 1,611,475 |
| Reduction in non-current portion of long term debt | 352,719 | 352,718 |
| Share and debt issue costs | 180,580 | 169,886 |
| Redemption of preference shares | 158,100 | 3,791,518 |
| Dividends | 1,866,058 | 1,139,411 |
| Investment in Salada Foods Ltd | 7,002,589 | — |
| Increase in equity in Canadian Foundation Company Ltd. | 385,196 | 203,984 |
| Special refundable tax | 60,000 | — |
| | <u>10,816,444</u> | <u>7,268,992</u> |
| Increase in working capital | \$ 3,270,238 | \$ 529,856 |

AUDITORS' REPORT TO THE SHAREHOLDERS

We have examined the consolidated balance sheet of Slater Steel Industries Limited and consolidated subsidiary company as at October 31, 1966 and the consolidated statements of income and retained earnings for the year then ended. Our examination included a general review of the accounting procedures and such tests of accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion the accompanying consolidated balance sheet and consolidated statements of income and retained earnings present fairly the financial position of the com-

panies as at October 31, 1966 and the results of their operations for the year then ended, in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

We have also examined the accompanying consolidated statement of source and use of funds for the year ended October 31, 1966. In our opinion the statement presents fairly the sources and uses of funds for the year.

Toronto, Canada
December 15, 1966

GUNN, ROBERTS and CO.,
Chartered Accountants.

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

OCTOBER 31, 1966

1. COMPANIES INCLUDED AND PRINCIPLES OF CONSOLIDATION

The consolidated financial statements include the accounts of Slater Steel Industries Limited and its wholly owned subsidiary company N. Slater Company, Limited, but not those of Canadian Foundation Company Ltd. as its operations and those of the company are not homogeneous.

The company's investment in Canadian Foundation Company Ltd., consisting of 85% of the common shares and 43% of the preferred shares of that com-

pany, is stated in the balance sheet at the company's equity in the underlying net assets, and net income includes the company's equity in the net income of Canadian Foundation Company Ltd.

Separate financial statements of Canadian Foundation Company Ltd. for its year ended October 31, 1966, together with the report of its auditors, accompany these financial statements.

2. SHARES IN SALADA FOODS LTD

In 1966 the company purchased 561,967 shares of Salada Foods Ltd. The quoted market value of these shares of \$5,339,000 at October 31, 1966 is not necessarily indicative of the amount which would be realized if they were to be sold. The portion of net

income of Salada Foods Ltd for its fiscal year ended September 30, 1966 applicable to the shares held by the company at October 31, 1966 would have amounted to approximately \$515,000 had the company held these shares throughout Salada's fiscal year.

3. FIXED ASSETS

The book value of the land, buildings, machinery and equipment of Burlington Steel Company Division was increased by \$3,105,967 to reflect the depreciated replacement value appraised by Warnock Hersey Ap-

praisal Company Ltd. on August 22, 1961. All other fixed assets, including subsequent additions to the Burlington plant, are included at cost.

4. SINKING FUND DEBENTURES

| | | Annual Sinking Fund Requirement | Outstanding at October 31 | |
|--|--|---------------------------------------|------------------------------|--------------|
| Due Date | | | 1966 | 1965 |
| 6% | Series A, January 1, 1982 | \$ 100,000 | \$ 2,100,000 | \$ 2,200,000 |
| 6¼ % | Series B, February 15, 1983 | 80,000 | 1,744,000 | 1,824,000 |
| 5¾ % | Series C, February 15, 1983 (U.S. \$1,320,000) | U.S. 60,000 | 1,423,125 | 1,487,813 |
| 5½ % | Series D, May 15, 1984 (U.S. \$2,300,000) | U.S. 100,000 | 2,484,719 | 2,592,750 |
| | | | 7,751,844 | 8,104,563 |
| Less sinking fund payments due within one year, included in current liabilities | | | 336,719 | 336,719 |
| | | | \$ 7,415,125 | \$ 7,767,844 |

5. CONTINGENT LIABILITIES

The company has guaranteed lines of credit to customers not exceeding \$2,000,000.

For contingent liabilities of Canadian Foundation Company Ltd. see note 4 to the separate financial statements of that company.

6. INCOME TAXES

It is the companies' present practice to record in the accounts the reduced amounts payable for income taxes which result from claiming at normal rates capital cost allowances in excess of depreciation and amortization charged to income. As a result, income taxes for the 1966 year have been reduced and net income increased by \$116,500 (1965 \$198,000); the accumulated amount of such reductions to October 31, 1966 is \$607,500.

The companies also intend to claim additional capital cost allowances under tax incentive legislation as a result of which income taxes actually payable for the 1966 year will be \$185,000 (1965 \$481,000) less

than the amounts provided in the accounts based on normal rates of capital cost allowances. These reductions have been included in the balance sheet in the item "Income tax reductions applicable to future years".

Prior to the establishment of the practices referred to above, income taxes were provided in respect of the income reflected in the accounts. The reduction in tax, due to claiming capital cost allowances in excess of the amounts charged in income in that period, amounting to \$437,800, is also included in the balance sheet in the item "Income tax reductions applicable to future years".

7. PREFERENCE SHARES

Outstanding

| | 1966 | 1965 |
|--|--------------------|--------------------|
| 95,825 shares 5½% cumulative redeemable, \$1.10 Series | \$1,916,500 | \$1,968,000 |
| 195,870 shares 5½% cumulative redeemable, \$1.10 Second Series | 3,917,400 | 4,000,000 |
| 198,800 shares 6% cumulative redeemable, \$1.20 Series | 3,976,000 | — |
| | <u>\$9,809,900</u> | <u>\$5,968,000</u> |

During the year the company issued 200,000 6% cumulative redeemable, \$1.20 Series preference shares for \$4,000,000 cash and purchased for cancellation 2,575 \$1.10 Series, 4,130 \$1.10 Second Series and 1,200 \$1.20 Series preference shares.

The preference shares are redeemable at any time at a premium of 60¢ per share if redeemed on or before January 31, 1967 in the case of the \$1.10 Series and \$1.10 Second Series and on or before April 30, 1968 in the case of the \$1.20 Series; after such dates the

premium reduces by 10¢ annually until the shares are redeemable at par.

The company is required on or before May 1 in each year, to set aside in the case of the \$1.10 Series, to provide in the case of the \$1.10 Second Series, and commencing in 1968 to provide in the case of the \$1.20 Series, an amount as a fund for the purchase of such preference shares. The amount of each fund, including the unused balances from amounts previously provided, is not to exceed \$100,000.

8. COMMON SHARES

During the year 486,676 common shares were issued for \$6,308,924.

Purchase Warrants are outstanding for 196,254 common shares. Such warrants may be exercised at any

time on or before January 31, 1967 at \$7 per share and thereafter up to and including January 30, 1970 at \$8.50 per share.

9. DIRECTORS' FEES

Fees paid to the directors of the company for their services as directors were as follows:

By the company — \$5,000 (1965-\$6,000)

By Canadian Foundation Company Ltd. — \$4,600 (1965-\$4,850)

CANADIAN FOUNDATION COMPANY LTD.

and consolidated subsidiary companies

CONSOLIDATED BALANCE SHEET as at October 31, 1966

(with comparative figures for 1965)

ASSETS

| | 1966 | 1965 |
|---|----------------------|----------------------|
| CURRENT ASSETS | | |
| Cash | \$ 638,000 | \$ 1,030,624 |
| Deposits on contracts | 72,498 | 313,738 |
| Government bonds at cost, quoted value \$521,216, including \$378,191 deposited as security on contracts | 566,864 | 566,864 |
| Trade accounts receivable, less allowance for doubtful accounts \$374,507 (1965 — \$393,954) | 22,165,478 | 22,876,273 |
| Accounts receivable from non-consolidated subsidiary companies | 1,520,067 | 2,922,868 |
| Advances to joint ventures | 3,376,928 | 4,276,225 |
| Contract costs, less progress billings | 5,510,186 | 3,666,398 |
| Construction equipment for sale and rental, at cost less amortization, which is not in excess of market, and tools and supplies at cost | 9,399,952 | 15,515,510 |
| Prepaid expenses and other assets | 162,605 | 301,396 |
| | <u>43,412,578</u> | <u>51,469,896</u> |
| INVESTMENTS (including Advances) at cost | | |
| Non-consolidated subsidiary companies (note 8) | 2,339,150 | 1,311,594 |
| Associated company | 10,200 | 385,200 |
| Other, including mortgages and notes receivable | 926,150 | 455,282 |
| | <u>3,275,500</u> | <u>2,152,076</u> |
| FIXED ASSETS, at cost | | |
| Land and buildings | 3,212,085 | 3,812,363 |
| Marine equipment | 6,479,245 | 6,614,068 |
| Furniture and fixtures | 1,001,685 | 977,955 |
| Other equipment | 817,357 | 1,044,186 |
| | <u>11,510,372</u> | <u>12,448,572</u> |
| Accumulated depreciation | 5,463,882 | 5,709,720 |
| | <u>6,046,490</u> | <u>6,738,852</u> |
| UNAMORTIZED DEBENTURE DISCOUNT | 76,177 | 81,961 |
| | <u>\$ 52,810,745</u> | <u>\$ 60,442,785</u> |

LIABILITIES

| | 1966 | 1965 |
|---|----------------------|----------------------|
| CURRENT LIABILITIES | | |
| Bank loans | \$ 12,764,233 | \$ 18,182,617 |
| Accounts payable and accrued liabilities | 14,976,794 | 20,093,647 |
| Income taxes payable | 230,095 | 91,108 |
| Instalments on long-term obligations due within one year | 471,909 | 238,570 |
| Progress billings on contracts, less costs | 4,238,003 | 1,624,972 |
| | <u>32,681,034</u> | <u>40,230,914</u> |
| LONG-TERM OBLIGATIONS (note 1) | <u>4,578,538</u> | <u>5,050,446</u> |
| CAPITAL STOCK AND RETAINED EARNINGS | | |
| Capital stock (note 5) | | |
| Preferred shares (note 6) | | |
| Authorized— | | |
| 994,284 shares par value \$20 each, issuable in series, of which 304,284 shares have been designated 6% cumulative redeemable preferred shares, Series A | | |
| Issued— | | |
| 291,481 ³ / ₄ Series A shares | 5,829,635 | 5,903,535 |
| Common shares (note 7) | | |
| Authorized— | | |
| 2,500,000 shares without nominal or par value | | |
| Issued— | | |
| 1,190,216 shares | 6,030,761 | 6,018,554 |
| Distributable surplus | 2,006,085 | 2,006,085 |
| Retained earnings (note 6) | 1,684,692 | 1,233,251 |
| | <u>15,551,173</u> | <u>15,161,425</u> |
| CONTINGENT LIABILITIES (note 4) | | |
| | <u>\$ 52,810,745</u> | <u>\$ 60,442,785</u> |

On behalf of the Board:
S. FINGOLD, Director
C. P. BAKER, Director

CANADIAN FOUNDATION COMPANY LTD.

and consolidated subsidiary companies

CONSOLIDATED STATEMENT OF INCOME

| | Twelve Months ended October 31, 1966 | Ten Months ended October 31, 1965 |
|---|---|--|
| Operating profit for the period before taking into account the following items | \$ 2,815,046 | \$ 1,908,741 |
| Income from investments | 51,428 | 23,279 |
| | <u>2,866,474</u> | <u>1,932,020</u> |
| Deduct: | | |
| Remuneration of directors including amounts paid as executive officers | 170,917 | 118,333 |
| Depreciation and amortization | 1,065,862 | 838,220 |
| Interest and discount on long-term obligations | 307,051 | 257,167 |
| | <u>1,543,830</u> | <u>1,213,720</u> |
| Income before income taxes | 1,322,644 | 718,300 |
| Provision for estimated income taxes (note 2) | 282,000 | — |
| | <u>1,040,644</u> | <u>718,300</u> |
| Net income for the period | \$ 1,040,644 | \$ 718,300 |

CONSOLIDATED STATEMENT OF RETAINED EARNINGS

| | Twelve Months ended October 31, 1966 | Ten Months ended October 31, 1965 |
|--|---|--|
| Retained earnings at beginning of period | \$ 1,233,251 | \$ 959,330 |
| Net income for the period | 1,040,644 | 718,300 |
| | <u>2,273,895</u> | <u>1,677,630</u> |
| Dividends on preferred shares | 351,235 | 266,056 |
| Dividends on common shares | 237,968 | 178,323 |
| | <u>589,203</u> | <u>444,379</u> |
| Retained earnings at end of period | \$ 1,684,692 | \$ 1,233,251 |

Auditors' Report to the Shareholders of Canadian Foundation Company Ltd.

We have examined the consolidated balance sheet of Canadian Foundation Company Ltd. and consolidated subsidiary companies as at October 31, 1966 and the consolidated statements of income and retained earnings for the year ended on that date. Our examination included a general review of the accounting procedures and such tests of accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion the accompanying consolidated balance

sheet and consolidated statements of income and retained earnings present fairly the financial position of the companies as at October 31, 1966 and the results of their operations for the year ended on that date, in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding period.

PRICE WATERHOUSE & CO.,
Chartered Accountants.

Toronto, December 15, 1966.

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

OCTOBER 31, 1966

1. Long-term obligations:

| | 1966 | 1965 |
|---|---------------------|---------------------|
| 4½% Sinking fund debentures, Series "A" maturing 1976, with annual sinking fund instalments of \$200,000 each due 1967 to 1975 (1966 requirement was satisfied in 1965) | \$ 2,000,000 | \$ 2,000,000 |
| 6¾% Sinking fund debentures, Series "B" maturing 1979, with annual sinking fund instalments of \$200,000 each due December 1966 to 1978 (\$33,000 of the December 1965 requirement was satisfied in 1965 fiscal period) | 2,800,000 | 2,967,000 |
| 6% Serial debentures, maturing \$60,000 annually 1967 and 1968 | 120,000 | 180,000 |
| 6% First mortgage, due \$1,500 in November 1966, \$6,000 in 1967 and \$43,000 in 1968 | 50,500 | 56,500 |
| 6% First mortgage, due \$10,488, instalments of principal and interest, annually 1967 to 1976 | 79,947 | 85,516 |
| | <u>5,050,447</u> | <u>5,289,016</u> |
| Deduct — Instalments due within one year included in current liabilities | <u>471,909</u> | <u>238,570</u> |
| | <u>\$ 4,578,538</u> | <u>\$ 5,050,446</u> |

2. The company proposes to claim for income tax purposes in 1966, as in prior years, capital cost allowances in excess of depreciation and amortization recorded in the accounts, with the result that the income tax provision otherwise required is reduced by approximately \$385,300 (1965—\$312,000). Such tax reductions to October 31, 1966 amount to \$1,504,500.

3. Profits on cost plus fee work are recorded on the basis of the fee billing terms of the contracts. Estimated profits in contract arrangements concerning the usage of equipment are accrued monthly. The completed-contract method of accounting is used for other contracts with the exception that estimated profits to date are taken into account in the second fiscal year for long-term contracts and losses are provided for as they become evident.

4. Contingent liabilities at October 31, 1966 were as follows:

(a) Guarantee of balances owing by customers on conditional sales agreements and other instalment sales — \$731,817 (1965—\$825,839).

(b) Legal liability as contractors in respect of construction contracts indeterminable in amount, including litigation in progress involving substantial amounts the result of which at present is uncertain.

5. Section 120 (3) of the Canada Corporations Act requires disclosure that the conditions attaching to the preferred shares contain a restriction concerning the payment of dividends on common shares based on the amount of consolidated net tangible assets. The financial position of the company is such that this restriction is not applicable at this time.

6. During the year the company purchased and cancelled 3,695 6% cumulative redeemable preferred shares, Series A, under the preferred share conditions. As a result of this and prior years' cancellations of these preferred shares, and under the terms of Section 61 of the Canada Corporations

Act, \$114,320 of retained earnings is designated as capital surplus.

7. As at October 31, 1966 options to purchase 28,525 common shares had been granted, including options for 10,000 common shares to directors or officers, at prices varying from \$6.00 per share to \$8.75 per share. During the 1966 fiscal year options on 1,395 common shares were exercised for a total cash consideration of \$12,207 and options on 7,500 shares were granted.

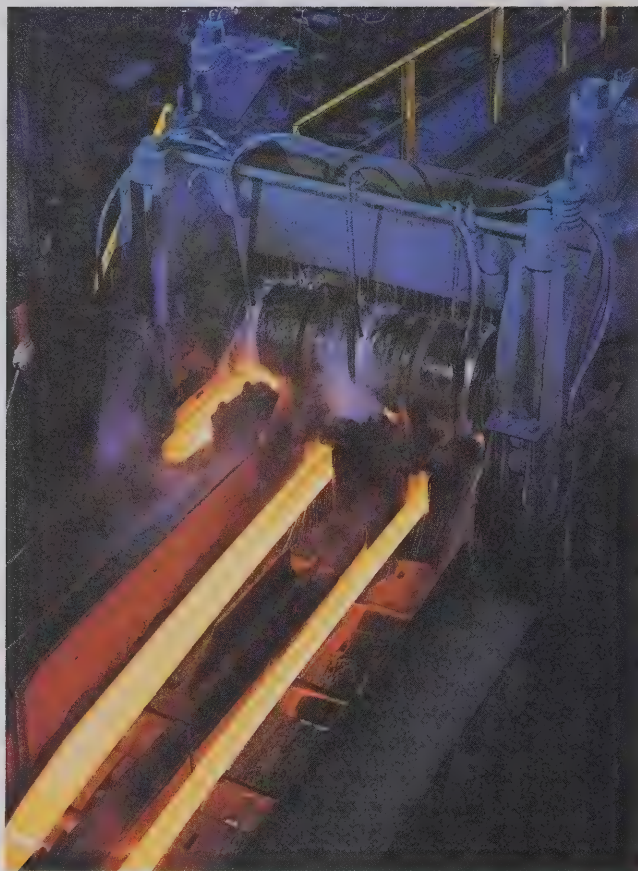
8. Investments in and advances to non-consolidated subsidiaries comprise:

| | 1966 | 1965 |
|--------------------------------|--------------------|--------------------|
| Investments in shares, at cost | \$ 45,000 | \$ 45,000 |
| Advances | <u>2,294,150</u> | <u>1,266,594</u> |
| | <u>\$2,339,150</u> | <u>\$1,311,594</u> |

The accounts of these subsidiaries are not consolidated because the activities of the subsidiaries, namely the ownership and operation of office buildings, differ materially in nature from those of the other companies in the group and because mortgage financing has been arranged for a substantial portion of the completed cost of the buildings owned by these subsidiaries.

One of the subsidiaries commenced operations November 1, 1965. The company's interest in the net income of that subsidiary for the period to October 31, 1966 of \$15,342 has not been recorded in the accounts of the company. All expenditures incurred to October 31, 1966 by the other subsidiary relate to organization and construction.

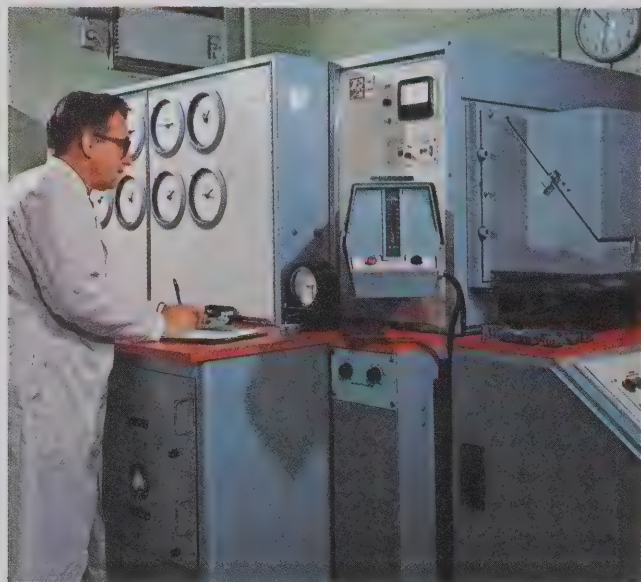
9. Pursuant to the requirements of Section 117 (1) (a) of the Canada Corporations Act, the company has been authorized by Court Order issued December 2, 1966 to omit from its financial statements the amount of sales or gross revenue derived from operations.



BURLINGTON STEEL COMPANY

A view of heated ingots being rolled through the 21" roughing mill.

Une vue des lingots chauffés pendant leur passage dans un dégrossisseur de 21".



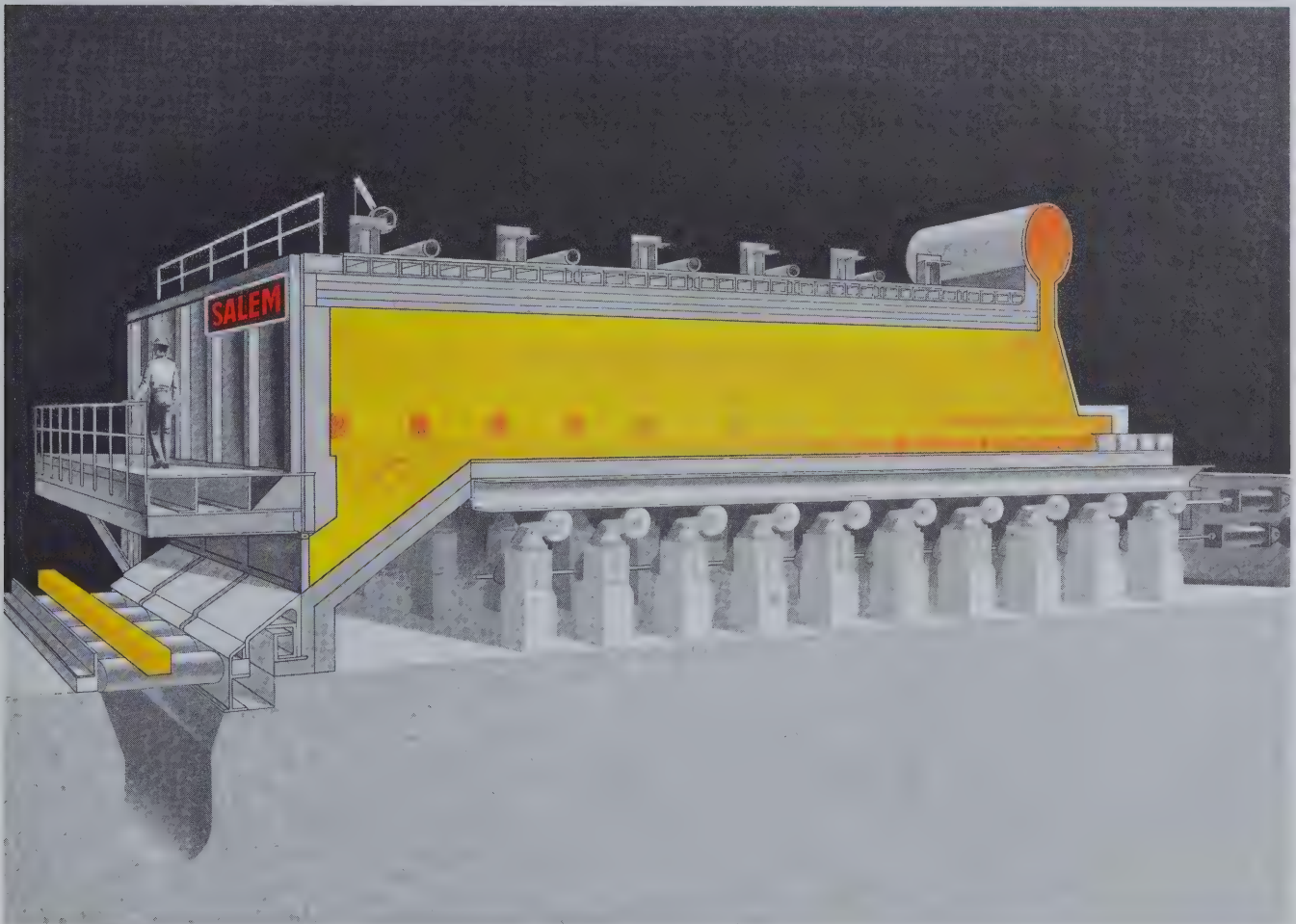
Instant analysis of up to 15 elements in a heat of steel is recorded by this modern SPECTROVAC electronic unit. The immediate availability of this analysis assures the high standard of quality essential to meet customer requirements.

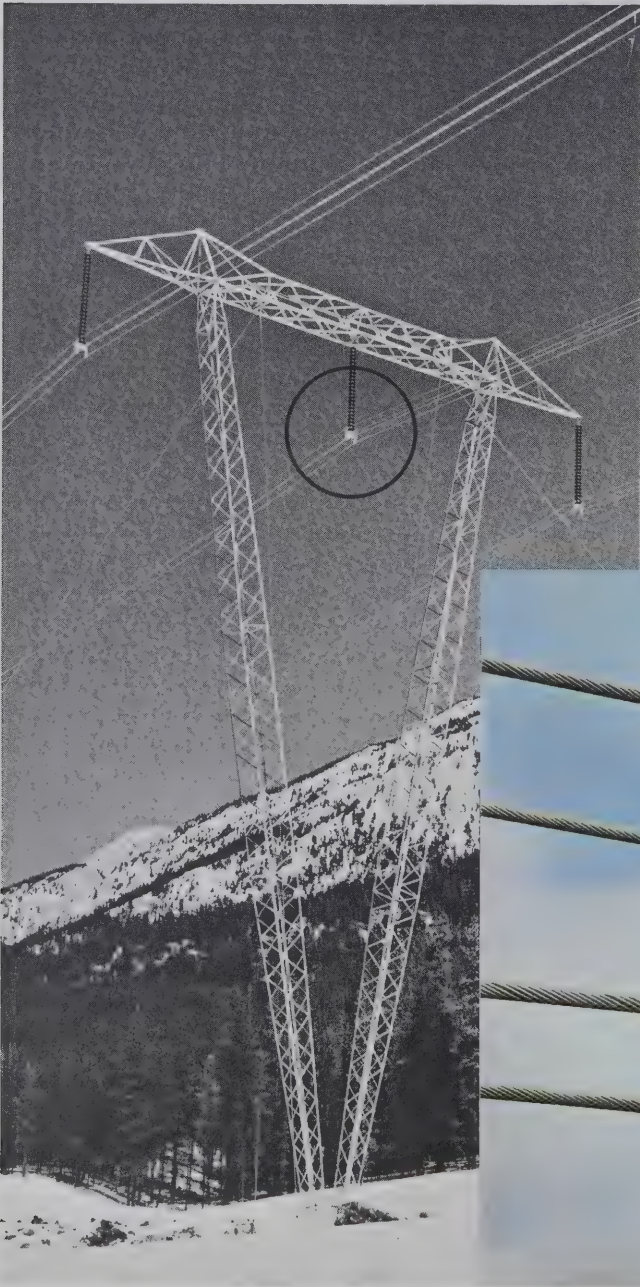
Le SPECTROVAC: cet appareil électronique moderne permet d'enregistrer dans une chauffe d'acier, l'analyse instantanée de 15 éléments à la fois. La disponibilité immédiate de l'analyse contribue à assurer les normes élevées de qualité essentielles pour satisfaire aux exigences des clients.



This sophisticated re-heat furnace, currently under construction and due for operation early in 1967, features high heat radiant type roof burners with a unique walking beam arrangement which automatically moves an ingot or billet of steel through the furnace on a pre-determined time cycle. Uniform heating control with substantial cost saving advantages will be obtained from this new equipment.

Ce four de réchauffage ultra-moderne, en voie de construction, sera mis en service au début de 1967. Il est muni de brûleurs de voûte type à haute chaleur radiante et d'un mécanisme d'acheminement unique qui fait avancer automatiquement un lingot ou une billette d'acier dans le four selon un programme établi à l'avance. Ce nouvel équipement permettra de régulariser la chaleur, ce qui présente de grands avantages en ce qui concerne la réduction des frais.





N. SLATER COMPANY

Pioneers in Extra High Voltage Hardware.

500 KV transmission towers erected on the British Columbia Hydro and Power Authority Peace River Hydro-Electric Project with the corona free suspension assemblies used on this line enlarged in the colour photograph below. The examination of grading ring corona shields used on the same project appears in the upper left picture. These products were designed and manufactured by SLATER.

Les pionniers de l'appareillage spécial pour le transport de l'électricité à très haute tension.

Les pylônes de transmission de 500 kilovolts dans le cadre du projet hydro-électrique de la rivière La Paix pour le compte de la Commission d'Energie Hydro-électrique de la Colombie-Britannique. Ci-dessus, la photo en couleur agrandie représente les appareils de suspension, type anti-effet corona, utilisés sur cette ligne.

En haut à gauche, l'inspection des bagues anti-effet corona utilisées sur le même projet. Ces appareils ont été conçus et manufacturés par SLATER.



STAMPED & ENAMELLED WARE

An interesting array of our *Solarware* line of steel bath tubs, vanities, sinks and laundry tubs produced at our Hespeler, Ontario plant.

Un intéressant déploiement de notre gamme *Solarware*, baignoires, lavabos, évier et bassins de lavage en acier fabriqués dans notre usine d'Hespeler, Ontario.



The Arrow Dam, a joint venture of FOUNDATION-DRAVO, sponsored by THE FOUNDATION COMPANY OF CANADA LIMITED, being constructed at Castlegar, B.C., for the British Columbia Hydro and Power Authority, under The Columbia River Treaty between Canada and the United States. The Arrow Dam is to be operational by April 1, 1969 and when completed will tower 170 feet above rockbed with a crest length of 2,850 feet. The dam will control a 14,100 square mile drainage area and hold back a storage reservoir extending 145 miles north to Revelstoke.

Le barrage Arrow, une entreprise de FOUNDATION et de DRAVO, commanditée par THE FOUNDATION COMPANY OF CANADA LIMITED, en voie de construction à Castlegar, C.-B. pour le compte de la Commission d'Énergie Hydro-électrique de la Colombie-Britannique, en vertu du traité du fleuve Columbia passé entre le Canada et les États-Unis. Le barrage Arrow sera mis en service le 1er avril 1969 et, une fois achevé, il s'élèvera à 170 pieds au-dessus du lit rocheux, avec une longueur de crête de 2,850 pieds. Le barrage servira au drainage d'une région de 14,000 milles carrés et constituera un bassin d'accumulation s'étendant 145 milles au nord jusqu'à Revelstoke.



SALADA FOODS LTD

Our associated company is the largest Canadian owned packaged food company in the world. Its products number in the hundreds and range from tea to instant mashed potatoes . . . from orange juice to puddings and pie fillings. It operates in seven different countries and owns its own citrus groves in British Honduras.

Salada people feel that "Food is the most fascinating business in the world" . . . and under this banner they have been running a series of corporate advertisements designed to tie all their different products together. When you see Salada, Shirriff, Junket, Honey Dew, Woman's Bakery or Hunt's Bakery . . . remember it's a good, honest product backed by all the experience and integrity of Salada Foods.

Notre associée est la plus grande compagnie canadienne de produits alimentaires au monde. Ses produits se classent par centaines et vont du thé aux pommes de terre instantanées . . . du jus d'orange aux puddings et aux garnitures pour tartes. Elle opère dans sept pays étrangers et possède ses propres plantations d'agrumes au Honduras britannique. Chez Salada, tout le monde s'accorde pour dire que "L'alimentation est une entreprise qui n'a pas son égale dans le monde" . . . et, pour illustrer ce slogan, Salada a décidé de faire paraître une série d'annonces destinées à rallier ses différents produits. Lorsque vous voyez Salada, Shirriff, Junket, Honey Dew, Woman's Bakery ou Hunt's Bakery . . . n'oubliez pas que ce sont des bons produits garantis par l'expérience et l'intégrité de Salada.



Food is the most fascinating business in the world!

Computers can't make the tea taster obsolete!

The tea taster, famed in history and fiction, is still very much an important factor in the tea business today . . . with no computer in sight to replace him. At Salada, it takes at least fifteen years to develop a skilled tea taster . . . and although the profession is regarded as a romantic one it involves an immense amount of work and experience.

Charles MacKeen, chief tea taster at Salada's big, modern Montreal plant, is a good example. Not only does he have to be able to distinguish between subtle aromas and differences in the various shipments that come into Montreal almost daily, but he has to know the tea estates in the same way that a wine expert knows vineyards.

Tea auctions are going on somewhere in the world almost every day . . . and Salada experts select the special qualities and flavours that are blended so carefully into every cup of delicious Salada Tea you drink.



Shirriff's flavour "Bud" locks flavour in for at least ten years!

The exclusive Shirriff Flavour Bud, which was developed right here in Canada, actually began in 1926 when the Shirriff people were seeking ways to improve the quality and flavour of their jelly desserts and puddings. The old-fashioned method was simply to mix the flavour with the jelly powder . . . with an inevitable loss of flavour.

The Shirriff "bud" is so effective that when some packages were discovered recently after a lapse of ten years, the buds had retained their full flavour even though the actual gelatin had long since turned brown!



At last—Salada approves new instant tea



To people like Salada, tea is virtually a sacred ritual and they have never been satisfied with the *Instant* teas available so far.

But now, after months of research and experimentation they have developed some very special techniques with which they can produce an instant tea that completely satisfies them. The flavour of the pure tea, the aroma and the quality are equal to the standards Salada set for themselves some 75 years ago.

Now that the process has been discovered and perfected, work on a special new plant is well under way. Look for new Salada Instant Tea in your food store soon . . . you'll find it well worth waiting for!

Do you find the name Salada Foods

APRIL 1974

Salada Foods is one place where talking about the weather isn't just idle chatter!

Buyers for Salada Foods virtually do their business by weather forecasts . . . and forecasts for many parts of the world. Freak weather ruined the citrus crops in Florida in 1962, upsetting the market. As a result, Salada now has 1600 acres under cultivation in frost-free British Honduras to guarantee a steady source of citrus juices for their various products such as Shirriff's Frozen Orange Juice and Honey Dew frozen concentrate.



Potato Crops are another vital factor to Salada because of their requirements for Shirriff Instant Mashed Potatoes and Shirriff's popular potato chips. Because Canada gets only one crop of potatoes a year, work is being undertaken with the University of Guelph to develop methods of growing potatoes which would help both the potato farmers and Salada Foods as well.

Weather can affect the market for tea, for strawberries, for spices, for vanilla beans . . . for almost every single food that's processed and packaged in convenient form by Salada Foods.

Fascinating Food—Canada's largest employer

When you consider everyone from farmers to sales clerks, from processors to packagers—food is the largest industry in Canada. And Salada Foods is the largest Canadian-owned packaged food company in the world!



Free

Write to Salada Foods Kitchens, 855 York Mills Road, Don Mills, Ontario, for three helpful recipe folders telling you dozens of new ways to serve Shirriff Mashed and Scaloped Potatoes.

New from Salada

Salada ARISE—a delicious new frozen orange drink from Salada Foods is now on the market in Ontario. Try it soon!

Keep odours away from your tea... Salada does!

Tea will pick up odours faster than any other food except butter . . . which is why it should be kept in a container that gives it some protection in your home. At Salada, tea arrives in full-lined cases which are opened just prior to specially air-conditioned packaging.

Salada

BEST QUALITY

60

Shirriff PURE



SLATER STEEL INDUSTRIES LIMITED

RAPPORT ANNUEL - 1966

POUR L'EXERCICE TERMINÉ LE 31 OCTOBRE

ADMINISTRATEURS

| | |
|-------------------------------|-------------|
| *R. W. COOPER | Burlington |
| HARVEY FINGOLD | Toronto |
| *SAMUEL FINGOLD | Toronto |
| *H. OWEN JONES | Oakville |
| *R. A. KINGSTON, C.R. | Toronto |
| H. H. LEATHER | Hamilton |
| *L. N. WATT | Port Credit |

*Membres du comité exécutif

DIRECTEURS EXÉCUTIFS

| | |
|------------------------------------|--------------------------------|
| SAMUEL FINGOLD | Président du Conseil |
| L. N. WATT | Vice-président du Conseil |
| H. OWEN JONES | Président et directeur général |
| J. S. SPEARING, C.A. | Vice-président—trésorier |
| R. A. KINGSTON, C.R. | Secrétaire |
| R. B. WILSON, C.A., R.I.A. | Trésorier adjoint |

COMPAGNIES EN EXPLOITATION ET AUTRES DIRECTEURS

BURLINGTON STEEL COMPANY (Division de la laminerie)

| | |
|--------------------------|----------------------------|
| T. M. BELL | Vice-président—fabrication |
| A. G. McDONALD | Vice-président—ventes |

N. SLATER COMPANY (Division de la ferronnerie pour les lignes suspendues)

| | |
|---------------------------|---|
| R. G. BAIRD, I.C. | Vice-président—fabrication et technologie |
|---------------------------|---|

STAMPED & ENAMELLED WARE

(Division de l'émaillure et des articles de plomberie)

| | |
|----------------------------|----------------|
| M. M. REAGAN, I.C. | Vice-président |
|----------------------------|----------------|

Préposé aux registres et agent comptable des transferts

Montreal Trust Company,

Montréal, Toronto, Winnipeg et Vancouver

Comptables-vérificateurs: Gunn, Roberts and Co., Toronto



RAPPORT DES ADMINISTRATEURS

AUX ACTIONNAIRES DE SLATER STEEL INDUSTRIES LIMITED

Les administrateurs de votre compagnie sont heureux de vous présenter le rapport annuel de l'exercice financier terminé le 31 octobre 1966 ainsi que le bilan consolidé, les états financiers qui s'y rapportent et le rapport des vérificateurs.

A titre d'information, nous y joignons les états financiers

de Canadian Foundation Company Ltd. et des filiales consolidées pour l'exercice terminé le 31 octobre 1966 ainsi que le rapport de leurs vérificateurs. Il est à remarquer que les chiffres comparatifs de l'exercice précédent qui figurent dans les états financiers de Canadian Foundation Company Ltd. sont pour la période de dix mois terminée le 31 octobre 1965.

REVENUS

Les ventes consolidées de notre compagnie, ne comprenant pas celles de Canadian Foundation Company Ltd., s'élevèrent à \$28,734,691 (en comparaison de \$27,428,259 en 1965). Le revenu net de la période, déduction faite de tous les montants imputés, se chiffra à \$2,809,317 (par rapport à \$2,569,497 en 1965).

Après avoir payé des dividendes au montant de \$464,311 sur les actions privilégiées, les revenus de notre compagnie se chiffèrent à \$1.01 par action ordinaire sur 2,313,551 (basé sur la moyenne de l'année) actions en circulation (en comparaison de \$1.13 par action ordinaire sur 1,971,318 actions l'année précédente).

EXPLOITATION

Burlington Steel Company (division de la laminerie)

L'été dernier, la division Burlington Steel de notre compagnie a subi un abandon illégal et imprévu du travail par certains de ses employés. Cette grève affecta la production au cours du troisième trimestre et les revenus qui avaient déjà été affectés à la suite de conditions de chaleur extrême dans la région de Hamilton. Le travail fut repris cependant à pleine mesure vers le milieu d'août et, grâce à l'apport d'une quatrième équipe de travail, la production s'est chiffrée à 130,852 tonnes de barres d'acier en comparaison des 131,583 tonnes produites en 1965.

Les envois de produits d'acier finis se chiffèrent à 130,703 tonnes en 1966 soit légèrement plus que les envois de l'année précédente qui comprenaient 128,717 tonnes. De ce total, la compagnie a acheté environ 4,200 tonnes de barres en acier pour la revente, nous permettant ainsi de répondre aux engagements pris envers les clients pour remédier aux effets de la grève. La production de lingots, à 123,929 tonnes, se compare favorablement aux 65,690 tonnes produites en 1965 et, évidemment, résulte de l'utilisation du deuxième four électrique pendant l'année entière.

La forte demande pour nos produits d'acier au cours du dernier exercice financier a subi un certain fléchissement récemment par suite d'un ralentissement dans les nouveaux contrats de construction, ce qui affectera la demande pour l'acier d'armature employé dans cette industrie. Les importations accrues de barres d'acier ont affecté les ventes domestiques et certains ajuste-

ments sélectifs de prix ont récemment été mis en vigueur pour résoudre ce problème.

L'installation de notre nouveau four de réchauffage, illustré à la page 15 du présent rapport, se poursuit selon les plans et la compagnie procède actuellement à la phase suivante de ses plans de modernisation et d'agrandissement qui comprendront un four supplémentaire de fonte, un équipement de moulage continu et d'autres améliorations mécaniques de la laminerie, des tables de refroidissement et l'équipement de coupe.

N. Slater Company (division de la ferronnerie pour les lignes suspendues)

Cette division de notre compagnie a obtenu des contrats, évalués au-delà de un million de dollars, de la fabrication de pièces de ferronnerie pour le transport de l'électricité à haute tension pour le compte de la Commission Hydro-électrique de la Colombie-Britannique. Cet appareillage est destiné à une ligne de transmission de 550 kV à la rivière La Paix. Nous sommes heureux d'annoncer que ces contrats importants seront achevés selon les prévisions vers le milieu de janvier 1967.

On prévoit que les projets d'installation de lignes de transmission à haute tension devant être entrepris par plusieurs provinces canadiennes importantes se continueront jusqu'en 1972 et que les travaux seront accélérés vers le début de 1968. Notre compagnie est dans une situation particulièrement forte, grâce à notre expérience et à nos brevets techniques, pour obtenir une importante part de ces projets.

Il est encourageant de confirmer que la division N. Slater commencera en 1967 avec une réserve de commandes considérables, encore meilleure que l'année précédente.

Stamped & Enamelled Ware (division de l'émaillage et des articles de plomberie)

La diversité des produits, allant des pièces estampées, des cuvettes de machines à laver automatiques et avec essoreuse, aux pièces d'appareils ménagers et d'appareils de plomberie, a permis à cette division de fonctionner à un haut niveau au cours de toute l'année. Le volume des ventes a dépassé les prévisions et l'augmentation des bénéfices a été proportionnelle.

L'amélioration des outils et des méthodes ont contribué à un standard de qualité plus élevé pour tous les produits, et on accorde une importance accrue au développement de procédés d'émaillage de cuisson rapide.

Par suite d'une diminution du début de construction d'habitations au cours du quatrième trimestre, il existera moins de projets achevés au cours des premiers mois de 1967, ce qui affectera les manufacturiers dont les produits sont reliés à cette industrie. Cependant, des signes encourageants laissent croire qu'un changement aura lieu dans ce domaine vers le deuxième trimestre de 1967 et cette situation pourrait favoriser la compagnie.

CANADIAN FOUNDATION COMPANY LTD.

Les états financiers de cette filiale pour l'exercice terminé le 31 octobre 1966 sont compris dans le présent rapport.

Le revenu d'exploitation de Canadian Foundation pour l'exercice couvrant les douze mois de 1966 se chiffra à \$1,322,644 avant réserve pour impôts sur le revenu estimatifs de \$282,000. Cela représente une augmentation de \$604,344 sur le revenu de l'exploitation de dix mois en 1965. L'avoir de la compagnie dans le revenu net de cette filiale se chiffra à \$737,081 en 1966.

Les perspectives de Canadian Foundation quant à son niveau de production sont encourageants. Les résultats des efforts de la compagnie pour obtenir un plus haut volume de contrats négociés et pour se concentrer dans le domaines spécialisés où elle possède de l'expérience, se reflètent dans les résultats améliorés de l'exploitation et dans la réserve très appréciable de travaux de construction à exécuter. Cette philosophie continuera d'être mise en oeuvre au cours de l'année qui vient et l'on prévoit que la succès de cette ligne de conduite se manifesterà encore plus dans les résultats de l'exploitation en 1967.

SALADA FOODS LTD

Au mois d'août de cette année, la compagnie a acquis un intérêt prépondérant dans Salada Foods Ltd, une compagnie de produits alimentaires en boîte de propriété entièrement canadienne. Possédant des usines au Canada, aux Etats-Unis, en Angleterre, en Ecosse, en Belgique, en Jamaïque, au Honduras Britannique, Salada distribue sur le marché une grande quantité de produits alimentaires de qualité sous des marques de commerce bien connues telles que "Salada", "Shirriff" et "Junket" dans vingt-sept pays à travers le monde.

Les ventes consolidées de Salada augmentèrent de 4.3% durant l'exercice qui se termina le 30 septembre 1966, passant de \$80,805,687 à \$84,336,088, alors que les bénéfices net augmentèrent de 8.5%, de \$2,236,966 à \$2,428,192 durant la même période. Nous sommes très heureux de ce placement et des possibilités de développement et de la force de cette compagnie canadienne établie depuis longtemps. L'acquisition des actions de Salada Foods est un pas de plus dans le programme de notre compagnie pour se développer et se diversifier.

FINANCES

De nouvelles émissions ont été arrangées et complétées durant février et mars 1966 comme suit:

| | Montant |
|---|-------------|
| 200,000 actions privilégiées rachetables, à dividende cumulatif de 6%, série de \$1.20, valeur au pair de \$20. | \$4,000,000 |

| | |
|---|-------------|
| 483,686 actions ordinaires de l'émission de droits d'achat à \$13.00 par action. Les actionnaires avaient le droit de souscrire pour une action ordinaire par quatre actions ordinaires détenues et l'émission fut réussie à 98%. | \$6,287,918 |
|---|-------------|

DIVIDENDES ET ACTIONNAIRES

Les dividendes payés sur les actions privilégiées rachetables, à dividende cumulatif de 5½%, série de \$1.10, se chiffèrent à \$106,040, sur les actions privilégiées rachetables, à dividende cumulatif de 5½%, deuxième série de \$1.10, \$216,631, et sur les actions privilégiées rachetables, à dividende cumulatif de 6%, série de \$1.20 (émises le 29 mars 1966 et notées ci-dessus) se chiffèrent à \$141,640 ce qui fait un total de déboursés de \$464,311 pour les dividendes sur les actions privilégiées. Quatre dividendes trimestriels réguliers de 15¢ par action sur les actions ordinaires furent payés durant l'année et s'élevèrent à \$1,401,747.

Slater Steel Industries Limited est maintenant la propriété de 7,500 actionnaires (en comparaison de 5,500 actionnaires en 1965) dont 99% demeurent au Canada.

GÉNÉRALITÉS

Vos administrateurs reconnaissent le problème que pose le maintien d'un niveau constant de bénéfices lorsque la compagnie doit absorber les revendications d'importantes hausses de salaires de la main-d'oeuvre, lorsque ces revendications ne sont pas compensées par une productivité accrue ou des ajustements des prix de ventes.

Bien que tous les efforts soient faits pour maintenir les prix de vente actuels, l'évaluation continuelle de notre prix de revient sera nécessaire pour protéger les intérêts de la compagnie. La diminution des nouveaux contrats de construction aura quelque effet sur les résultats pour les premiers mois de 1967, cependant vos directeurs sont optimistes en regard des opportunités de revenus pour la compagnie au cours de toute l'année.

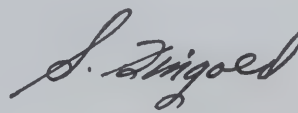
PERSONNEL

Les résultats améliorés de 1966 n'auraient pu être atteints sans les efforts loyaux et sincères de nos employés. Les administrateurs désirent leur exprimer leur appréciation et leurs remerciements sincères de leur excellent effort et comptent sur leur coopération soutenue en 1967.

Au nom du Conseil d'administration,



Président



Président du Conseil

le 2 janvier 1967

SLATER STEEL INDUSTRIES LIMITED

(Incorporée en vertu des lois de l'Ontario) et sa filiale consolidée

BILAN CONSOLIDÉ AU 31 OCTOBRE 1966

(avec chiffres comparatifs de 1965)

ACTIF

| | 1966 | 1965 |
|---|----------------------|----------------------|
| DISPONIBILITÉS | | |
| Encaisse | \$ 763,147 | \$ 195,141 |
| Placements à court terme au prix coûtant | 2,383,284 | 239,630 |
| Comptes à recevoir | 3,882,026 | 3,738,208 |
| Stocks de matières premières, produits en cours et produits finis, au plus bas du prix coûtant ou de la valeur nette réalisable | 6,112,654 | 5,217,875 |
| Dépenses payées d'avance | 149,101 | 105,716 |
| | <u>13,290,212</u> | <u>9,496,570</u> |
| TAXE SPÉCIALE REMBOURSABLE | <u>60,000</u> | <u>—</u> |
| ACTIONS DANS SALADA FOODS LTD au prix coûtant (note 2) | <u>7,002,589</u> | <u>—</u> |
| ACTIONS DANS LA FILIALE DE LA COMPAGNIE à la valeur de l'avoir dans l'actif net de Canadian Foundation Company Ltd. (note 1) | <u>10,742,953</u> | <u>10,357,757</u> |
| IMMOBILISATIONS (note 3) | | |
| Terrain | 542,110 | 516,923 |
| Locaux, machinerie et équipement \$ 18,013,621 | | |
| Moins l'amortissement accumulé <u>7,327,834</u> | <u>10,685,787</u> | <u>10,657,772</u> |
| | <u>11,227,897</u> | <u>11,174,695</u> |
| AUTRES AVOIRS ET FRAIS DIFFÉRÉS | | |
| Frais non amortis de l'émission de l'emprunt | 118,314 | 125,385 |
| Argent et placements détenus dans le fonds d'achat d'actions privilégiées et autres avoirs | 8,000 | 26,370 |
| | <u>126,314</u> | <u>151,755</u> |
| | <u>\$ 42,449,965</u> | <u>\$ 31,180,777</u> |

PASSIF

EXIGIBILITÉS

| | 1966 | 1965 |
|--|------------------|------------------|
| Comptes à payer et frais courus | \$ 2,702,758 | \$ 2,934,282 |
| Impôts à payer sur le revenu | 1,042,444 | 516,639 |
| Paievements au fonds d'amortissement d'obligations à échoir d'ici un an | 336,719 | 336,719 |
| Dividendes à payer | 508,555 | 279,432 |
| | <u>4,590,476</u> | <u>4,067,072</u> |

DETTE À LONG TERME

| | | |
|--|------------------|------------------|
| Obligations, non garanties, à fonds d'amortissement (note 4) | <u>7,415,125</u> | <u>7,767,844</u> |
|--|------------------|------------------|

ALLÈGEMENT DES IMPÔTS SUR LE REVENU DES ANNÉES

| | | |
|----------------------------|------------------|------------------|
| À VENIR (note 6) | <u>1,387,800</u> | <u>1,202,800</u> |
|----------------------------|------------------|------------------|

AVOIR DES ACTIONNAIRES

Capital-actions

Actions privilégiées

Autorisées, moins celles rachetées — 490,495

actions de \$20 chacune, émissibles en séries

| | | |
|-----------------------------------|-----------|-----------|
| En circulation (note 7) | 9,809,900 | 5,968,000 |
|-----------------------------------|-----------|-----------|

Actions ordinaires (note 8)

Autorisées — 4,000,000 actions sans valeur au pair

| | | |
|---|------------|-----------|
| En circulation — 2,457,994 actions (1965 - 1,971,318 actions) | 11,374,052 | 5,065,128 |
|---|------------|-----------|

Excédent de la valeur estimative des immobilisations sur leur

| | | |
|---|-----------|-----------|
| valeur comptable nette, telle que réduite | 1,094,422 | 1,249,720 |
|---|-----------|-----------|

| | | |
|----------------------------------|-----------|-----------|
| Bénéfices non répartis | 6,778,190 | 5,860,213 |
|----------------------------------|-----------|-----------|

| | | |
|--|-------------------|-------------------|
| | <u>29,056,564</u> | <u>18,143,061</u> |
|--|-------------------|-------------------|

| | | |
|--|----------------------|----------------------|
| | <u>\$ 42,449,965</u> | <u>\$ 31,180,777</u> |
|--|----------------------|----------------------|

Au nom du Conseil:

S. FINGOLD, Administrateur
H. OWEN JONES, Administrateur

SLATER STEEL INDUSTRIES LIMITED

ÉTAT CONSOLIDÉ DU REVENU

Pour l'exercice terminé le 31 octobre 1966 (avec chiffres comparatifs de 1965)

| | 1966 | 1965 |
|--|---------------------|---------------------|
| Ventes nettes | \$ 28,734,691 | \$ 27,428,259 |
| Frais et dépenses d'exploitation autres que l'amortissement | 23,648,930 | 22,545,187 |
| Amortissement | 758,000 | 688,541 |
| Intérêt sur la dette à long terme et amortissement des frais de l'émission de l'emprunt | 465,841 | 487,939 |
| | <u>24,872,771</u> | <u>23,721,667</u> |
| | 3,861,920 | 3,706,592 |
| Avoir dans le revenu net de Canadian Foundation Company Ltd., y compris les dividendes de \$351,884 reçus dans les deux années | 737,081 | 555,868 |
| Autre revenu de placement | 306,316 | 33,037 |
| Revenu avant déduction des impôts sur le revenu | 4,905,317 | 4,295,497 |
| Impôts sur le revenu (note 6) | 2,096,000 | 1,726,000 |
| Revenu net pour l'exercice | <u>\$ 2,809,317</u> | <u>\$ 2,569,497</u> |

ÉTAT CONSOLIDÉ DES BÉNÉFICES NON RÉPARTIS

Pour l'exercice terminé le 31 octobre 1966 (avec chiffres comparatifs de 1965)

| | 1966 | 1965 |
|---|---------------------|---------------------|
| Solde au début de l'exercice | \$ 5,860,213 | \$ 4,467,320 |
| Ajustement du placement dans Canadian Foundation Company Ltd. selon la valeur nette de l'actif établi par cette dernière au 31 octobre 1964 | — | 108,033 |
| | <u>5,860,213</u> | <u>4,575,353</u> |
| Revenu net pour l'exercice | 2,809,317 | 2,569,497 |
| Montant réalisé sur la dépense estimative en amortissement pour l'exercice, transféré de l'excédent de la valeur estimative des immobilisations sur leur valeur comptable nette | 155,298 | 155,298 |
| | <u>8,824,828</u> | <u>7,300,148</u> |
| Moins: | | |
| Dividendes | | |
| Actions privilégiées | 464,311 | 350,933 |
| Actions ordinaires | 1,401,747 | 788,478 |
| | <u>1,866,058</u> | <u>1,139,411</u> |
| Prime de rachat d'actions privilégiées de la Classe A, et l'impôt sur le revenu qui s'y applique | — | 130,638 |
| Frais d'émission d'actions privilégiées et ordinaires, moins l'allègement des impôts sur le revenu qui s'y applique | 180,580 | 169,886 |
| | <u>2,046,638</u> | <u>1,439,935</u> |
| Solde à la fin de l'exercice | <u>\$ 6,778,190</u> | <u>\$ 5,860,213</u> |

ÉTAT CONSOLIDÉ DE LA SOURCE ET DE L'EMPLOI DES FONDS

Pour l'exercice terminé le 31 octobre 1966 (avec chiffres comparatifs de 1965)

| | 1966 | 1965 |
|---|---------------------|-------------------|
| SOURCE DES FONDS | | |
| Exploitation | | |
| Revenu net | \$ 2,809,317 | \$ 2,569,497 |
| Plus les postes n'exigeant pas de débours immédiats: | | |
| Amortissement | 758,000 | 688,541 |
| Augmentation de l'allègement de l'impôt sur le revenu des années à venir | 185,000 | 481,000 |
| Amortissement des frais de l'émission de l'emprunt | 7,071 | 7,070 |
| | <u>3,759,388</u> | <u>3,746,108</u> |
| Emission d'actions ordinaires et privilégiées | 10,308,924 | 4,005,291 |
| Diminution des autres avoirs | 18,370 | 47,449 |
| | <u>14,086,682</u> | <u>7,798,848</u> |
| EMPLOI DES FONDS | | |
| Additions nettes aux immobilisations | 811,202 | 1,611,475 |
| Réduction de la partie non courante de la dette à long terme | 352,719 | 352,718 |
| Frais d'émission des actions et de l'emprunt | 180,580 | 169,886 |
| Rachat d'actions privilégiées | 158,100 | 3,791,518 |
| Dividendes | 1,866,058 | 1,139,411 |
| Placement dans Salada Foods Ltd | 7,002,589 | — |
| Augmentation de l'avoir dans Canadian Foundation Company Ltd. | 385,196 | 203,984 |
| Taxe spéciale remboursable | 60,000 | — |
| | <u>10,816,444</u> | <u>7,268,992</u> |
| Augmentation du fonds de roulement | \$ <u>3,270,238</u> | \$ <u>529,856</u> |

RAPPORT DES VÉRIFICATEURS AUX ACTIONNAIRES

Nous avons examiné le bilan consolidé de Slater Steel Industries Limited et de sa filiale consolidée au 31 octobre 1966 et les états consolidés du revenu et des bénéfices non répartis pour l'exercice terminé à cette date. Notre examen a comporté une revue générale des procédés comptables et tels sondages des registres comptables et autres preuves à l'appui que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.

A notre avis, le bilan consolidé et les états consolidés du revenu et des bénéfices non répartis ci-joints présentent équitablement la situation financière des compagnies au 31 octobre 1966 ainsi que les résultats de leurs opérations

pour l'exercice terminé à cette date, conformément aux principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'année précédente.

Nous avons examiné aussi l'état consolidé de la source et de l'emploi des fonds ci-annexé pour l'exercice terminé au 31 octobre 1966. A notre avis, l'état présente équitablement les sources et les emplois des fonds pour l'exercice terminé.

Toronto, Canada
le 15 décembre 1966

GUNN, ROBERTS and CO.,
Comptables agréés

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

AU 31 OCTOBRE 1966

1. COMPAGNIES COMPRISES ET PRINCIPES DE CONSOLIDATION

Les états financiers consolidés comprennent les relevés comptables de Slater Steel Industries Limited et de sa filiale en propriété exclusive, N. Slater Company, Limited; ils ne comprennent pas les relevés comptables de Canadian Foundation Company Ltd. étant donné que l'exploitation de cette dernière est différente de celle de la compagnie.

Le placement de la compagnie dans Canadian Foundation Company Ltd. qui comprend 85% des actions ordinaires et 43% des actions privilégiées de

cette compagnie, figure au bilan au titre de l'avoir de la compagnie dans l'actif net établi par Canadian Foundation Company Ltd. et le revenu net comprend l'avoir de la compagnie dans le revenu net de Canadian Foundation Company Ltd.

Les états financiers de Canadian Foundation Company Ltd. pour l'exercice qui s'est terminé le 31 octobre 1966, ainsi que le rapport de ses vérificateurs, accompagnent les présents états financiers.

2. ACTIONS DANS SALADA FOODS LTD

En 1966, la compagnie a acheté 561,967 actions de Salada Foods Ltd. La valeur négociable cotée de ces actions, soit \$5,339,000 au 31 octobre 1966, ne représente pas nécessairement le montant qui aurait été réalisé si elles avaient été vendues. La part du revenu net de Salada Foods Ltd pour son exercice qui s'est

terminé le 30 septembre 1966 et applicable aux actions détenues par la compagnie au 31 octobre 1966 se serait élevée approximativement à \$515,000 si la compagnie avait détenu ces actions pendant tout l'exercice de Salada.

3. IMMOBILISATIONS

La valeur comptable du terrain, des locaux, de la machinerie et de l'équipement de Burlington Steel Company Division fut augmentée de \$3,105,967 pour tenir compte de la valeur dépréciée du remplacement,

estimée par Warnock Hersey Appraisal Company Ltd. le 22 août 1961. Toutes les autres immobilisations, y compris les améliorations apportées à l'usine de Burlington, sont incluses au prix coûtant.

4. OBLIGATIONS NON GARANTIES, À FONDS D'AMORTISSEMENT

| | | Montant annuel requis pour le fonds d'amortissement | En circulation au 31 octobre | |
|--|---|--|---------------------------------|---------------------|
| Date d'échéance | | | 1966 | 1965 |
| 6% | série A, 1er janvier 1982 | \$ 100,000 | \$ 2,100,000 | \$ 2,200,000 |
| 6¼% | série B, 15 février 1983 | 80,000 | 1,744,000 | 1,824,000 |
| 5¾% | série C, 15 février 1983 (\$1,380,000 E.U.) | E.U. 60,000 | 1,423,125 | 1,487,813 |
| 5½% | série D, 15 mai 1984 (\$2,400,000 E.U.) | E.U. 100,000 | 2,484,719 | 2,592,750 |
| | | | 7,751,844 | 8,104,563 |
| Moins les paiements au fonds d'amortissement échéant d'ici un an et compris dans les exigibilités | | | 336,719 | 336,719 |
| | | | <u>\$ 7,415,125</u> | <u>\$ 7,767,844</u> |

5. PASSIF ÉVENTUEL

La compagnie a garanti aux clients des marges de crédit qui n'excèdent pas \$2,000,000.

Quant au passif éventuel de Canadian Foundation Company Ltd., voir la note 4 qui accompagne les états financiers séparés de cette compagnie.

6. IMPÔTS SUR LE REVENU

Présentement, les compagnies inscrivent dans les comptes les montants réduits à payer en impôt sur le revenu par suite de la demande, aux taux normaux, des allocations de coût en capital excédant l'amortissement imputé au revenu. Par conséquent, les impôts sur le revenu de 1966 ont été réduits et le revenu net augmenta de \$116,500 (1965 - \$198,000); au 31 octobre 1966, le montant cumulé de ces réductions s'élevait à \$607,500.

Les compagnies ont également l'intention de demander d'autres allocations de coût en capital en vertu de la loi d'encouragement relative à l'imposition et à la suite de quoi les impôts à payer sur le revenu

de 1966 seront de \$185,000 (1965-\$481,000) de moins que les montants prévus dans les comptes, d'après les taux normaux, des allocations de coût en capital. Ces réductions ont été incluses dans le bilan au poste "allègement des impôts sur le revenu des années à venir".

Avant l'application des pratiques dont il est fait mention ci-dessus, les impôts sur le revenu étaient prévus d'après le revenu indiqué dans les comptes. L'allègement d'impôt provenant de la demande des allocations de coût en capital excédant les montants imputés au revenu pendant cette période, s'élevant à \$437,800, est également inclus dans le bilan au poste "allègement des impôts sur le revenu des années à venir".

7. ACTIONS PRIVILÉGIÉES

En circulation

| | 1966 | 1965 |
|---|--------------------|--------------------|
| 95,825 actions rachetables, à dividendes cumulatifs de 5½ %, série de \$1.10 | \$1,916,500 | \$1,968,000 |
| 195,870 actions rachetables, à dividendes cumulatifs de 5½ %, série de \$1.10 et deuxième série | 3,917,400 | 4,000,000 |
| 198,800 actions rachetables, à dividendes cumulatifs de 6 %, série de \$1.20 | 3,976,000 | — |
| | <u>\$9,809,900</u> | <u>\$5,968,000</u> |

Au cours de l'exercice, la compagnie a émis 200,000 actions privilégiées rachetables, à dividendes cumulatifs de 6%, série de \$1.20, pour \$4,000,000 comptant, et acheté, pour annulation, 2,575 actions de la série de \$1.10, 4,130 actions de la deuxième série et 1,200 actions privilégiées de la série de \$1.20.

Les actions privilégiées de la série de \$1.10 et deuxième série de \$1.10 sont rachetables à n'importe quel moment, à une prime de 60¢ par action, si elles sont rachetées le 31 janvier 1967 ou avant; celles de la série de \$1.20, si elles sont rachetées le 30 avril 1968

ou avant; par la suite, la prime est réduite de 10¢ par année jusqu'à ce que les actions soient rachetables au pair.

La compagnie doit, le 1er mai de chaque année ou avant, mettre un montant de côté à titre de fonds pour l'achat d'actions de la série de \$1.10 et prévoir pour la deuxième série de \$1.10, et, à partir de 1968, pour la série de \$1.20, un montant à titre de fonds pour l'achat de ces actions privilégiées. Ce montant, y compris les soldes non utilisés des montants qui ont été versés précédemment, ne doit pas dépasser \$100,000 pour chaque série.

8. ACTIONS ORDINAIRES

Pendant l'exercice, 486,676 actions ordinaires ont été émises pour une valeur de \$6,308,924.

Des certificats de droit de souscription sont en circulation pour un total de 196,254 actions ordinaires.

Ces certificats peuvent être levés en tout temps, le 31 janvier 1967 ou avant, à \$7 l'action et, par la suite, jusqu'au 30 janvier 1970 inclusivement à \$8.50 l'action.

9. RÉMUNÉRATION DES ADMINISTRATEURS

Les rémunérations versées aux administrateurs de la compagnie pour leurs services d'administration furent comme suit:

Par la compagnie — \$5,000 (1965 - \$6,000)
Par Canadian Foundation Company Ltd. — \$4,600 (1965 - \$4,850)

CANADIAN FOUNDATION COMPANY LTD.

et filiales consolidées

BILAN CONSOLIDÉ au 31 octobre 1966

(avec chiffres comparatifs de 1965)

ACTIF

| | 1966 | 1965 |
|--|----------------------|----------------------|
| DISPONIBILITÉS | | |
| Encaisse | \$ 638,000 | \$ 1,030,624 |
| Dépôts sur contrats | 72,498 | 313,738 |
| Obligations du Gouvernement, au prix coûtant, d'une valeur au marché de \$521,216 y compris \$378,191 déposés en garantie sur contrats | 566,864 | 566,864 |
| Comptes commerciaux à recevoir, moins provision de \$374,507 pour créances douteuses (1965 — \$393,954) | 22,165,478 | 22,876,273 |
| Comptes à recevoir de filiales non consolidées | 1,520,067 | 2,922,868 |
| Avances relatives à des entreprises en participation | 3,376,928 | 4,276,225 |
| Frais d'exécution de contrats, moins montants facturés | 5,510,186 | 3,666,398 |
| Équipement de construction à vendre ou à louer, au prix coûtant moins l'amortissement, ne dépassant pas la valeur du marché, et l'outillage et les fournitures au prix coûtant | 9,399,952 | 15,515,510 |
| Frais payés d'avance et autres avoirs | 162,605 | 301,396 |
| | <u>43,412,578</u> | <u>51,469,896</u> |
| PLACEMENTS (y compris les avances) au prix coûtant | | |
| Filiales non consolidées (note 8) | 2,339,150 | 1,311,594 |
| Compagnie associée | 10,200 | 385,200 |
| Autres, y compris hypothèques et billets à recevoir | 926,150 | 455,282 |
| | <u>3,275,500</u> | <u>2,152,076</u> |
| IMMOBILISATIONS, au prix coûtant | | |
| Terrain et bâtiments | 3,212,085 | 3,812,363 |
| Équipement naval | 6,479,245 | 6,614,068 |
| Mobilier et agencements | 1,001,685 | 977,955 |
| Autre équipement | 817,357 | 1,044,186 |
| | <u>11,510,372</u> | <u>12,448,572</u> |
| Amortissement accumulé | 5,463,882 | 5,709,720 |
| | <u>6,046,490</u> | <u>6,738,852</u> |
| ESCOMPTE NON AMORTI SUR DÉBENTURES | <u>76,177</u> | <u>81,961</u> |
| | <u>\$ 52,810,745</u> | <u>\$ 60,442,785</u> |

PASSIF

EXIGIBILITÉS

| | 1966 | 1965 |
|---|-------------------|-------------------|
| Emprunts bancaires | \$ 12,764,233 | \$ 18,182,617 |
| Comptes à payer et passif couru | 14,976,794 | 20,093,647 |
| Impôts sur le revenu à payer | 230,095 | 91,108 |
| Versements à échoir dans l'année sur la dette à long terme | 471,909 | 238,570 |
| Montants facturés sur contrats, moins les frais d'exécution | 4,238,003 | 1,624,972 |
| | <u>32,681,034</u> | <u>40,230,914</u> |

| | | |
|---------------------------------------|------------------|------------------|
| DETTE À LONG TERME (note 1) | <u>4,578,538</u> | <u>5,050,446</u> |
|---------------------------------------|------------------|------------------|

CAPITAL-ACTIONS ET BÉNÉFICES NON RÉPARTIS

Capital-actions (note 5)

Actions privilégiées (note 6)

Autorisées—

994,284 actions d'une valeur à l'unité de \$20 au pair,
pouvant être émises en séries, dont 304,284 actions ont
été désignées actions privilégiées rachetables, à divi-
dende cumulatif de 6%, de la série A

Emises—

| | | |
|---|-----------|-----------|
| 291,481 $\frac{3}{4}$ actions de la série A | 5,829,635 | 5,903,535 |
|---|-----------|-----------|

Actions ordinaires (note 7)

Autorisées—

2,500,000 actions sans valeur nominale ou au pair

Emises—

| | | |
|---|-------------------|-------------------|
| 1,190,216 actions | 6,030,761 | 6,018,554 |
| Excédent distribuable | 2,006,085 | 2,006,085 |
| Bénéfices non répartis (note 6) | 1,684,692 | 1,233,251 |
| | <u>15,551,173</u> | <u>15,161,425</u> |

PASSIF ÉVENTUEL (note 4)

| | | |
|--|----------------------|----------------------|
| | <u>\$ 52,810,745</u> | <u>\$ 60,442,785</u> |
|--|----------------------|----------------------|

Au nom du Conseil d'administration:

S. FINGOLD, Administrateur
C. P. BAKER, Administrateur

CANADIAN FOUNDATION COMPANY LTD.

et filiales consolidées

ÉTAT CONSOLIDÉ DU REVENU

| | Douze mois terminés le 31 oct. 1966 | Dix mois terminés le 31 oct. 1965 |
|--|---|---|
| Bénéfices d'exploitation pour la période avant de considérer les postes suivants | \$ 2,815,046 | \$ 1,908,741 |
| Revenu des placements | 51,428 | 23,279 |
| | <u>2,866,474</u> | <u>1,932,020</u> |
| A déduire: | | |
| Rémunération des administrateurs y compris les montants versés à titre de membres de la direction | 170,917 | 118,333 |
| Amortissement | 1,065,862 | 838,220 |
| Intérêt et escompte sur la dette à long terme | 307,051 | 257,167 |
| | <u>1,543,830</u> | <u>1,213,720</u> |
| Revenu avant les impôts sur le revenu | 1,322,644 | 718,300 |
| Provision pour impôts estimatifs sur le revenu (note 2) | 282,000 | — |
| | <u>1,604,644</u> | <u>718,300</u> |
| Revenu net pour la période | <u>\$ 1,040,644</u> | <u>\$ 718,300</u> |

ÉTAT CONSOLIDÉ DES BÉNÉFICES NON RÉPARTIS

| | Douze mois terminés le 31 oct. 1966 | Dix mois terminés le 31 oct. 1965 |
|---|---|---|
| Bénéfices non répartis au début de la période | \$ 1,233,251 | \$ 959,330 |
| Revenu net pour la période | 1,040,644 | 718,300 |
| | <u>2,273,895</u> | <u>1,677,630</u> |
| Dividendes sur les actions privilégiées | 351,235 | 266,056 |
| Dividendes sur les actions ordinaires | 237,968 | 178,323 |
| | <u>589,203</u> | <u>444,379</u> |
| Bénéfices non répartis à la fin de la période | <u>\$ 1,684,692</u> | <u>\$ 1,233,251</u> |

Rapport des vérificateurs aux actionnaires de Canadian Foundation Company Ltd.

Nous avons examiné le bilan consolidé de Canadian Foundation Company Ltd. et de ses filiales consolidées au 31 octobre 1966 et les états consolidés du revenu et des bénéfices non répartis pour l'exercice terminé à cette date. Notre examen a comporté une revue générale des procédés comptables et les sondages des livres et pièces comptables et autres preuves à l'appui que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.

A notre avis, le bilan consolidé et les états consolidés du revenu et des bénéfices non répartis ci-joints présen-

tent équitablement la situation financière des compagnies au 31 octobre 1966 ainsi que le résultat de leurs opérations pour l'exercice terminé à cette date, conformément aux principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de la période précédente.

PRICE WATERHOUSE & CO.,
Comptables agréés

Toronto, le 15 décembre 1966

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

AU 31 OCTOBRE 1966

1. Dette à long terme:

Débtures à 4½% à fonds d'amortissement, série "A", échéant en 1976, avec versements annuels de \$200,000 chacun au fonds d'amortissement de 1967 à 1975 (les exigences de 1966 furent satisfaites en 1965)

| | 1966 | 1965 |
|--|--------------|--------------|
| | \$ 2,000,000 | \$ 2,000,000 |

Débtures à 6¾% à fonds d'amortissement, série "B", échéant en 1979, avec versements annuels de \$200,000 chacun au fonds d'amortissement, en décembre de 1966 à 1978 (\$33,000 du montant requis en décembre 1965 ont été payés pendant l'exercice de 1965)

| | | |
|--|-----------|-----------|
| | 2,800,000 | 2,967,000 |
|--|-----------|-----------|

Débtures à 6% sériées, échéant à raison de

\$60,000 par année en 1967 et 1968

| | | |
|--|---------|---------|
| | 120,000 | 180,000 |
|--|---------|---------|

Première hypothèque à 6%, remboursable à raison de \$1,500 en novembre 1966, \$6,000 en 1967 et \$43,000 en 1968

| | | |
|--|--------|--------|
| | 50,500 | 56,500 |
|--|--------|--------|

Première hypothèque à 6%, remboursable à raison de \$10,488 par année, versements sur le principal et l'intérêt, de 1967 à 1976

| | | |
|--|--------|--------|
| | 79,947 | 85,516 |
|--|--------|--------|

| | | |
|--|-----------|-----------|
| | 5,050,447 | 5,289,016 |
|--|-----------|-----------|

A déduire — Versements échéant dans l'année, compris dans les exigibilités

| | | |
|--|---------|---------|
| | 471,909 | 238,570 |
|--|---------|---------|

| | | |
|--|--------------|--------------|
| | \$ 4,578,538 | \$ 5,050,446 |
|--|--------------|--------------|

2. La compagnie se propose de réclamer pour fins d'impôts en 1966, comme par les années passées, des allocations pour coût en capital dépassant l'amortissement inscrit aux comptes. Il en résulte que la provision pour l'impôt sur le revenu qui serait requise autrement est réduite de \$385,300 environ (1965—\$312,000). Au 31 octobre 1966, ces réductions d'impôt s'élevaient à \$1,504,500.

3. Les bénéfices sur les travaux exécutés selon la méthode "frais plus honoraires" sont inscrits suivant les modalités des contrats quant à la facturation des honoraires. Les bénéfices estimés dans les arrangements contractuels concernant l'usage de l'équipement sont comptabilisés tous les mois. Pour les autres contrats, les bénéfices sont calculés à la fin des travaux, sauf dans le cas de contrats à long terme pour lesquels une évaluation des profits à date est inscrite aux livres au cours du deuxième exercice tandis que les pertes sont inscrites dès qu'elles sont connues.

4. Le passif éventuel au 31 octobre 1966, était comme suit:

(a) Endossement de soldes dus par des clients sur des contrats de vente conditionnelle et autres ventes à terme — \$731,817 (1965—\$825,839).

(b) Responsabilité légale d'un montant indéterminable, en qualité d'entrepreneurs en construction par contrats, y compris un litige en cours impliquant des sommes importantes et dont le règlement est actuellement incertain.

5. L'article 120 (3) de la Loi canadienne relative aux corporations exige que l'on fasse mention que les conditions relatives aux actions privilégiées comprennent une restriction concernant le paiement de dividendes sur les actions ordinaires laquelle est basée sur le montant des immobilisations corporelles nettes consolidées. La situation financière présente de la compagnie est telle qu'à l'heure actuelle cette restriction ne s'applique pas.

6. Au cours de l'exercice, la compagnie a acheté et annulé 3,695 actions privilégiées rachetables à dividende cumulatif de 6%, série "A", en vertu des conditions relatives aux actions privilégiées. A la suite de cette annulation et de l'annulation d'actions privilégiées au cours des exercices pré-

cédents, et aux termes de l'article 61 de la Loi canadienne relative aux corporations, un montant de \$114,320 de bénéfices non répartis est désigné comme excédent de capital.

7. En date du 31 octobre 1966, des options pour l'achat de 28,525 actions ordinaires avaient été accordées, y compris des options d'achat pour 10,000 actions ordinaires à des administrateurs ou dirigeants de la compagnie, à des prix variant de \$6.00 à \$8.75 par action. Au cours de l'exercice de 1966, des options ont été exercées sur 1,395 actions ordinaires, soit un total comptant de \$12,207 et des options sur 7,500 actions ont été accordées.

8. Les placements dans les filiales non consolidées et les avances qui leur ont été faites comprennent:

| | 1966 | 1965 |
|--------------------------------|--------------------|--------------------|
| Placements en actions, au prix | | |
| coûtant | \$ 45,000 | \$ 45,000 |
| Avances | 2,294,150 | 1,266,594 |
| | <u>\$2,339,150</u> | <u>\$1,311,594</u> |

Les comptes de ces filiales ne sont pas consolidés parce que leur activité, à savoir la propriété et l'exploitation d'édifices à bureaux, est de nature très différente de celle des autres compagnies du groupe, et parce que des arrangements ont été faits en vue du financement hypothécaire d'une partie importante du coût total des édifices appartenant à ces filiales.

Une de ces filiales a commencé ses opérations le 1er novembre 1965. L'intérêt de la compagnie dans le revenu net de cette filiale pour la période s'étendant jusqu'au 31 octobre 1966, profit qui s'élevait à \$15,342 n'a pas été compris dans les comptes de la compagnie. Au 31 octobre 1966, tous les déboursés de l'autre filiale étaient relatifs à l'organisation et à la construction.

9. En application des dispositions de l'article 117 (1) (a) de la Loi canadienne relative aux corporations, la compagnie a été autorisée par ordonnance de la Cour en date du 2 décembre 1966 à omettre de ses états financiers le montant des ventes ou le revenu brut provenant de ses opérations.

